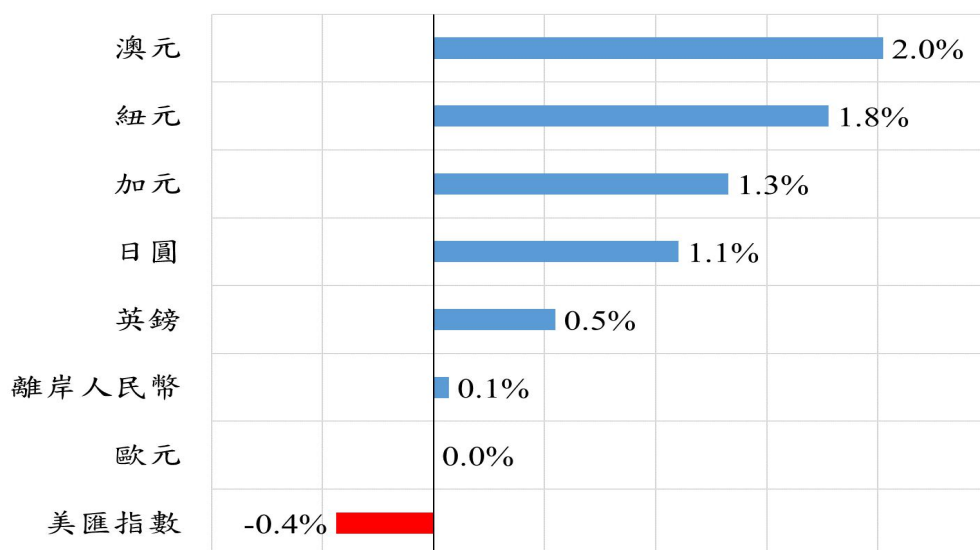


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 5 月 5 日

本周市場焦點

- 英國央行本周四將公佈利率決議，由於近期出爐的 PMI 等經濟數據表現理想，再加上 3 月 CPI 繼續高企，市場預計英國央行本次將加息 25 個基點，並聚焦未來的利率路徑。
- 內地本周將公佈 4 月進出口及通脹數據。由於第一季度出口改善明顯，預計 4 月外貿將保持穩中向好。但鑒於內需仍處於修復階段，預計內地通脹仍較為溫和。
- 美國本周三將公佈 4 月 CPI，市場預計整體 CPI 按年升幅將持平在 5%，核心 CPI 或從 3 月的 5.6% 放緩至 5.5%，服務業通脹料依然是限制物價回落的主要因素；相關數據或將影響美聯儲對於後續政策的評估。

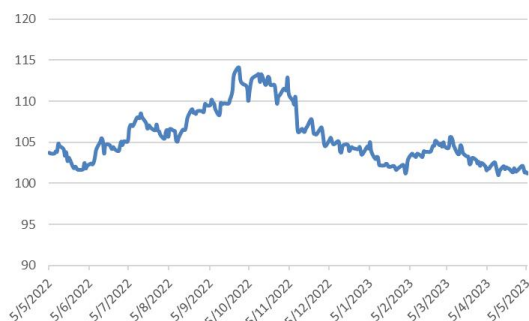
外匯市場

G7 貨幣

上周美匯指數維持震盪走勢，全周下跌 0.44% 至 101.214。美聯儲 5 月會議如期加息 25 個基點，聯邦基金目標利率區間升至 5.00%-5.25%，為近十六年來的高位，與今年 3 月美聯儲議息會議時，點陣圖顯示的 2023 年底聯邦基金目標利率預測中值的 5.1% 基本一致。同時，美聯儲維持 950 億美元/月縮表計劃，即每月減持 600 億美元美債和 350 億美元 MBS 的縮表節奏不變，符合市場預期。美聯儲本次政策基調偏中性，暗示加息臨近終點的同時，在通脹目標、再次加息可能性上又鴿派力度不足。政策聲明發佈後，美匯指數一度下挫 0.6% 至 101.343。與此同時，美國財政部長耶倫上周就債務上限發出警告，引發市場對潛在的美國債務違約擔憂升溫，也在一定程度上削弱美匯指數的走勢。不過，美國 4 月非農就業人數增加 25.3 萬人，遠高於預期的 18 萬人；平均時薪按年上升 4.4%，高於前值和預期的 4.2%；4 月失業率也意外進一步走低至 3.4%。再加上 4 月 ISM 非製造業和製造業 PMI 均高於預期和前值，表明美國經濟和勞動力市場仍具韌性。另一方面，美國第一共和銀行的倒閉引發了市場對銀行業危機蔓延的擔憂，市場避險情緒也對美匯指數起到一定的支撐。本周美國將公佈 4 月 CPI，預計仍將維持高位。**美匯指數短線料將在 100 至 102.5 區間整理。**

繼美聯儲之後，歐洲央行上周也將三大關鍵利率上調 25 個基點，主要再融資利率、邊際借貸利率和存款機制利率分別上調至 3.75%、4.00% 和 3.25%。本次是歐洲央行在連續三次加息 50 個基點後的首次放緩。歐洲央行並未提出明確的前瞻指引，政策調整仍將取決於通脹、經濟和金融數據的變化。歐元區 4 月 CPI 依然高達 7%，核心 CPI 也高達 5.6%，顯示通脹壓力依然高企。雖然市場預計歐元區經濟在第二、三季度或延續低迷走勢，但鑒於工資成本壓力增加，預計歐洲央行在 6 月或繼續加息。**預計歐元兌美元短線有望進一步向上測試 1.12。**

另外，本周英國央行將公佈利率決議。近期數據顯示，英國 4 月 Markit 服務業和製造業 PMI 表現均超過預期，且消費者信貸強勁，市場樂觀預計英國經濟或實現超預期增長。另一方面，英國 3 月通脹依然維持雙位數高增長，壓力不容小覷。因此，市場預計英國央行本次將繼續加息 25 個基點，且未來仍有繼續加息的空間。

美匯指數走勢圖：歐元兌美元走勢圖：

數據來源：彭博

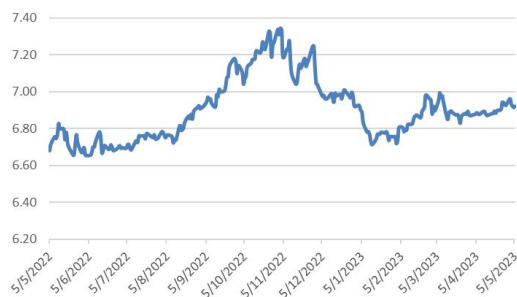
人民幣

上周為內地五一假期，離岸人民幣震盪走強。內地4月財新製造業PMI回落至49.5，低於3月的50，是2月以來首次跌至收縮區間。而4月財新服務業PMI也由3月的57.8放緩至56.4，但仍處較高水平。整體反映了當前內地經濟面臨的需求不足、內生動力不強等問題。4月底召開的中央政治局會議已經強調，恢復和擴大需求是當前經濟持續回升向好的關鍵所在。美元兌離岸人民幣短線或繼續在6.88-6.96區間反覆震盪。

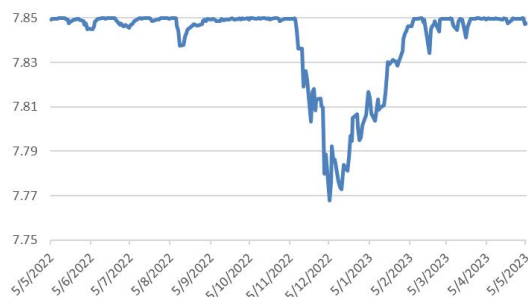
港元

港元匯價近期持續弱勢，上周繼續徘徊在7.85弱方兌換保證水平附近。香港金管局持續入市承接港元沽盤，銀行體系結餘進一步跌至440億港元。美聯儲上周繼續加息25個基點，部分香港銀行也跟隨上調港元最優惠利率（P）12.5個基點。上周五，美元與港息1個月拆息的差值收窄至144個基點。港美拆息收窄或令套息交易有所收斂，從而為港元匯價帶來一些支持。

美元兌離岸人民幣走勢圖：



美元兌港元走勢圖：



數據來源：彭博

利率市場

美元利率

上周，美聯儲政策聲明發佈後，美國國債收益率一度全線下跌，由於美國銀行業風險仍然存在，加上債務上限帶來的違約可能，令市場避險情緒濃厚。但由於上周五出爐的4月非農就業數據表現強勁，遠超市場預期，部分逆轉了市場對於衰退行情的安排，對於美聯儲繼續收緊政策的預期重燃，美債收益率全線上升。因此，上周美債收益率走勢是先跌後回穩，2年期美債收益率在降至3.6526%後反彈至3.9139%；10年期美債收益率在跌至3.2926%後回升至3.4370%。預計2年期美債息短線將繼續在3.6%-4.2%區間波動，10年期美債息或繼續在3.3%-3.6%區間上落。

人民幣利率

五一假期後兩日，雖然央行分別回籠資金5,290億元及1,620億元，但市場流動性依然充裕，各期限債券收益率均有不同程度的回調。目前市場預計，5月長債收益率仍有進一步走低的空間，10年期債收益率或繼續圍繞2.75%水平徘徊。另外，短期包括繳稅等影響因素依然可控，財政政策也偏積極，預計央行將繼續呵護資金面。短期來看，人民幣資金價格中樞有望保持平穩。

10 年期美債息走勢圖：



1 個月 CNH 拆息走勢圖：



數據來源：彭博

商品市場

原油

由於市場對美國經濟存擔憂和亞洲製造業增長呈疲軟跡象，市場憂慮原油需求不足；加上美聯儲上周進一步加息 25 個基點，導致國際油價上周大幅下跌。紐約期油全周共下跌 7.09% 至 71.34 美元/桶，佈蘭特原油期貨全周下跌 5.33% 至 75.3 美元/桶。展望本周，雖然市場面臨 OPEC+ 即將減產等利好消息，但在全球經濟衰退擔憂持續，加上沙特四個月來首次下調對亞洲客戶的石油售價的影響下，原油需求擔憂短期內或持續。預計國際油價或將繼續震盪趨弱，紐約期油短期料將於 65-75 美元/桶區間內反覆。

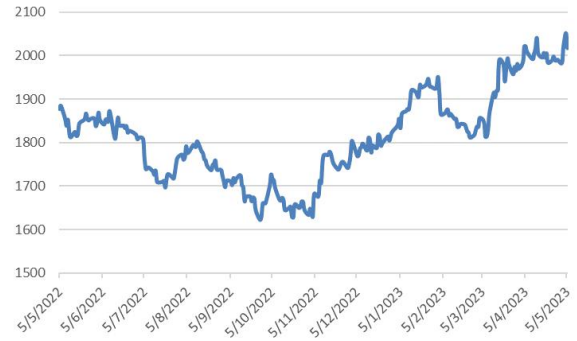
現貨金

上周，據悉美國西太平洋合眾銀行(PacWest)考慮幾個戰略選項，包括將自身出售，加深市場對銀行業危機的擔憂，該行股價暴跌 50%，市場避險情緒抽升，為黃金提供避險支撐，加上市場普遍預計美聯儲將暫停加息，美匯指數偏軟，現貨金上周四一度躍升至一年高點 2,062.99 美元，全周錄得 1.35% 的漲幅。目前，市場對美國銀行業危機的擔憂揮之不去，金價後市仍然偏向震盪上行，短線料繼續於 1,980-2,100 美元區間震盪。

紐約期油走勢圖：



現貨金走勢圖：



數據來源：彭博

本周重要經濟數據及事件

時間	國家/地區	經濟數據	日期	預期	前值
05/08/2023 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	四月(終值)	--	52.5
05/08/2023 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	四月(終值)	--	54.9
05/08/2023 09:30	澳洲	私人部門房屋(月比)	三月	--	11.30%
05/10/2023 14:00	德國	CPI(月比)	四月(終值)	--	0.40%
05/10/2023 14:00	德國	CPI(年比)	四月(終值)	--	7.20%
05/10/2023 14:00	德國	CPI-歐盟調和數據(月比)	四月(終值)	0.60%	0.60%
05/10/2023 14:00	德國	CPI-歐盟調和數據(年比)	四月(終值)	7.60%	7.60%
05/10/2023 20:30	美國	CPI(月比)	四月	0.40%	0.10%
05/10/2023 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	四月	0.30%	0.40%
05/10/2023 20:30	美國	CPI(年比)	四月	5.00%	5.00%
05/10/2023 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	四月	5.40%	5.60%
05/10/2023 20:30	美國	CPI指數(未經季調)	四月	303.482	301.836
05/10/2023 20:30	美國	CPI主要指數 經季調	四月	--	305.24
05/11/2023 20:30	美國	PPI最終需求(月比)	四月	0.30%	-0.50%
05/11/2023 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	四月	0.30%	-0.10%
05/11/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	5月6日	--	242k
05/11/2023 20:30	美國	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	四月	0.30%	0.10%
05/11/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	4月29日	--	1805k
05/11/2023 20:30	美國	PPI最終需求(年比)	四月	2.40%	2.70%
05/11/2023 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	四月	3.30%	3.40%
05/11/2023 20:30	美國	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	四月	--	3.60%
05/12/2023 14:00	英國	GDP(季比)	一季度	0.10%	0.10%
05/12/2023 14:00	英國	GDP年比	一季度	0.30%	0.60%
05/12/2023 14:45	法國	CPI-歐盟調和數據(月比)	四月(終值)	--	0.70%
05/12/2023 14:45	法國	CPI-歐盟調和數據(年比)	四月(終值)	--	6.90%
05/12/2023 14:45	法國	CPI(月比)	四月(終值)	--	0.60%
05/12/2023 14:45	法國	CPI(年比)	四月(終值)	--	5.90%
05/12/2023 14:45	法國	CPI指數(不含菸草)	四月	--	115.92
05/12/2023 20:30	美國	進口物價指數(月比)	四月	0.30%	-0.60%
05/12/2023 20:30	美國	進口物價指數不含石油(月比)	四月	--	-0.60%
05/12/2023 20:30	美國	進口物價指數(年比)	四月	--	-4.60%
05/12/2023 20:30	美國	出口價格指數(月比)	四月	0.20%	-0.30%
05/12/2023 20:30	美國	出口價格指數(年比)	四月	--	-4.80%
05/12/2023 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	五月(初值)	63	63.5
05/12/2023 22:00	美國	密西根大學目前景氣	五月(初值)	67.5	68.2
05/12/2023 22:00	美國	密西根大學預期	五月(初值)	60.8	60.5
05/12/2023 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	五月(初值)	--	4.60%
05/12/2023 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	五月(初值)	--	3.00%

數據來源：彭博

免責聲明

本文件所提供的數據乃從相信屬可靠之來源搜集。交通銀行股份有限公司對該等數據、意見或推測的公正性、準確性、完整性或正確性並無作任何明示或默示的擔保、申述、保證或承諾，亦不會就使用或依賴本文件所載之任何數據、意見或推測承擔責任或法律責任。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資建議或保證回報。投資者須對本文件所載數據、意見及推測的相關性、準確性及充足性自行作出評估，並就此評估進行認為有需要或合適的獨立調查。所有此等數據、意見及推測均可予以修改而毋須事前通知。

本文件所提及、評論或推薦（視情況而定）之投資項目未必適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何證券及/或投資是否切合任何個別人士的情況作出任何聲明。投資者不應只根據本文件而作出任何投資決定。投資者必須根據其各自的投資目的、財務狀況及獨特需要作出投資決定，並在有需要時諮詢其獨立專業顧問。本文件並不擬提供專業意見，因此不應賴以作為此方面之用途。非所有地區之所有人士均可享用或認購有關投資項目。就任何人士是否符合使用個別產品或服務的資格，以本行的最終決定為準。

投資涉及風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，甚至變成毫無價值，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。本文件只供一般參考用途，本文件（或其中任何部分）不應被用作廣告之用，亦不構成任何投資買賣（如證券及/或貨幣）之建議、招售或招攬。本文件並非，亦無意總覽本文件所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。於作出任何投資決定前，敬請投資者細閱及瞭解有關該等證券或投資的所有銷售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。本文件的數據並不構成銷售文件的一部份。

本文件內容未經本行授權，不能作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式發給其他人。本文件內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。